

# Lettre aux Actionnaires

SPÉCIALE ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Juillet 2014

## Les points forts

- 316 actionnaires présents
- Quorum : 68,95% des actions
- Toutes les résolutions ont été adoptées à une très large majorité
- Actif net réévalué : 151,8€ par action au 23 mai 2014
- Dividende ordinaire : 1,85 euro par action
- Nouveau membre élu au Conseil de surveillance : Christian van Zeller d'Oosthove
- Renouvellement des mandats de Dominique Hériard Dubreuil et Guylaine Saucier



Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Vous étiez plus de 300 à assister à l'Assemblée générale du 6 juin dernier qui s'est déroulée au Pavillon d'Armenonville. Cette Assemblée a été l'occasion de faire un point d'étape sur la stratégie de diversification géographique et sectorielle lancée en 2013 et de confirmer que nos objectifs visant à renforcer notre structure financière étaient atteints. En effet, la dette brute a été réduite de 55 %, passant de près de 8,5 milliards d'euros à 3,7 milliards d'euros aujourd'hui. Avec des finances solides, nous nous concentrons pleinement sur les investissements, de préférence dans des entreprises non cotées. Nos objectifs d'investissements en Afrique étant en partie atteints, nous étudions désormais plus particulièrement les opportunités en Europe et en Amérique du Nord et nous y rencontrons de nombreux entrepreneurs à la recherche d'un partenaire de long terme comme Wendel.

L'Assemblée générale est toujours un moment privilégié pour mieux vous faire connaître nos entreprises. Cette année, nous avons souhaité apporter un éclairage particulier sur notre deuxième investissement en Afrique, Groupe Saham, qui est le leader panafricain de l'assurance (hors Afrique du Sud). L'Afrique est un continent dans lequel nous croyons beaucoup puisqu'il arrive à une période charnière de son évolution économique. Nous avons d'abord choisi d'investir dans IHS dans le domaine des infrastructures de télécommunications mobiles. La croissance de cette entreprise est telle que nous avons porté notre investissement à 475 millions de dollars. Avec Groupe Saham nous nous associons à un autre groupe leader sur un marché en forte croissance. En effet, un milliard d'habitants qui, pour la plupart, n'ont jamais souscrit de contrat d'assurance vont devoir, pour des raisons réglementaires, s'assurer dans les années à venir.

Fidèle à notre stratégie, le dividende continue d'augmenter, atteignant cette année 1,85€ par action. Je vous remercie pour votre fidélité et espère que nous aurons d'autres occasions d'échanger sur la stratégie, les réalisations et la valeur de votre entreprise, et que, comme nous le faisons avec nos entreprises, vous continuerez de nous accompagner sur le long terme.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Le quorum s'est élevé à 68,95% des actions, soit 32 213 233 actions et 52 974 726 droits de vote :

- 316 actionnaires étaient présents à l'Assemblée générale, représentant 1 291 758 actions et 2 217 786 droits de vote
- 51 étaient représentés, représentant 556 812 actions et 1 106 027 droits de vote
- 613 ont voté par correspondance, représentant 11 107 358 actions et 11 439 043 droits de vote
- 506 actionnaires, représentant 19 257 305 actions, et 38 211 870 droits de vote, ont donné pouvoir au Président

N°	Résolutions	Résultat	% Pour	% Contre	% Abstention
1	Approbation des comptes individuels de l'exercice 2013	Adoptée	99,25	0,24	0,51
2	Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2013	Adoptée	99,27	0,24	0,49
3	Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende	Adoptée	99,33	0,14	0,53
4	Approbation des conventions réglementées <i>(*Conformément à l'article L. 225-40 du code de commerce, les actions détenues par Wendel-Participations n'ont pas été prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité du fait de l'approbation d'une convention conclue entre Wendel et Wendel-Participations)</i>	Adoptée	64,83*	29,98	5,19
5	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de Surveillance de Mme Hériard Dubreuil	Adoptée	98,92	0,59	0,49
6	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de Surveillance de Mme Saucier	Adoptée	97,92	1,59	0,49
7	Nomination de M. van Zeller d'Oosthove en qualité de membre du Conseil de Surveillance	Adoptée	85,10	14,41	0,49
8	Nomination de M. Georghiou en qualité de commissaire aux comptes suppléant	Adoptée	99,06	0,40	0,54
9	Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société : prix maximal 200€	Adoptée	99,02	0,46	0,52
10	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire	Adoptée	93,96	4,10	1,94
11	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Bernard Gautier, membre du Directoire	Adoptée	93,96	4,10	1,94
12	Modification de l'article 12 des statuts à l'effet de déterminer les modalités de désignation du (des) membre(s) du Conseil de surveillance représentant les salariés conformément aux dispositions de la loi du 14 juin 2013 relative à la sécurisation de l'emploi	Adoptée	98,99	0,21	0,80
13	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription dans la limite d'un montant nominal maximal de cent millions d'euros	Adoptée	84,38	15,04	0,58
14	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription et avec possibilité de conférer un délai de priorité aux actionnaires dans la limite d'un montant nominal maximal de quarante millions d'euros	Adoptée	79,27	20,12	0,61
15	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé visé à l'article L. 411-2 II du Code monétaire et financier	Adoptée	80,04	19,38	0,58
16	Autorisation consentie au Directoire à l'effet de fixer, selon les modalités déterminées par l'Assemblée Générale, le prix d'émission des actions ou des valeurs mobilières, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par offre au public ou par placement privé dans la limite annuelle de 10% du capital social	Adoptée	79,95	19,46	0,59
17	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demande excédentaire, dans la limite de 15% de l'émission initiale, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription	Adoptée	80,15	19,22	0,63
18	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription en vue de rémunérer des apports de titres dans la limite de cent millions d'euros	Adoptée	96,35	3,06	0,59
19	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes dans la limite de quatre-vingt millions d'euros	Adoptée	99,42	0,17	0,41
20	Plafond global des augmentations de capital	Adoptée	82,76	16,83	0,41
21	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital réservées, aux adhérents du Plan d'Epargne Groupe dans la limite d'un montant nominal maximal de deux cent cinquante mille euros	Adoptée	98,71	0,65	0,64
22	Autorisation au Directoire à l'effet de consentir, au bénéfice des mandataires sociaux et salariés, des options de souscription, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, et/ou d'achat d'actions, dans la limite d'un plafond de 0,9 % du capital social, avec un sous-plafond de 40% de cette limite pour les membres du Directoire, le plafond de 0,9% étant commun à la présente résolution et à la 23 <sup>ème</sup> résolution	Adoptée	83,81	13,92	2,27
23	Autorisation au Directoire à l'effet de procéder à une attribution d'actions de performance aux mandataires sociaux et salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans la limite d'un plafond de 0,3% du capital social, ce montant venant s'imputer sur le plafond commun de 0,9 % fixé à la 22 <sup>ème</sup> résolution, avec un sous-plafond de 40% de cette limite de 0,9% du capital pour les membres du Directoire	Adoptée	84,07	14,09	1,84
24	Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités	Adoptée	99,24	0,15	0,61

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## Les 24 résolutions soumises au vote des actionnaires du Groupe ont été adoptées à une large majorité

Notamment :

- les comptes individuels et consolidés de l'exercice 2013 ;
- le versement d'un dividende ordinaire de 1,85 euro par action ; coupon détaché le 10 juin et mis en paiement le 13 juin 2014
- à titre consultatif, les éléments de la rémunération due ou attribuée à Frédéric Lemoine, Président du Directoire et à Bernard Gautier, membre du Directoire ont été adoptés à 93,60%
- la nomination comme membres du Conseil de surveillance de M. Christian van Zeller d'Oosthove, issu de l'actionariat familial ;
- le renouvellement pour quatre ans des mandats de Mmes Dominique Hériard Dubreuil et Guylaine Saucier, membres du Conseil de surveillance depuis juin 2010.

## Zoom sur le renouvellement du Conseil de surveillance

A l'issue de l'Assemblée générale, le Conseil de surveillance comprend 11 membres, dont 4 femmes.

### Christian van Zeller d'Oosthove...



Essec - DEA de droit privé Paris-I La Sorbonne - MBA de Columbia University

- Secrétaire général et Directeur financier d'une filiale du Crédit Lyonnais
- Fondateur de pouvoir à l'Institut de développement industriel (IDI)
- Direction internationale du CCF (Inde, Tunisie, Égypte et Maroc)

Depuis 1997 - Consultant auprès de Greg First Ltd : missions de privatisation et de restructuration industrielle en Asie centrale pour la Commission européenne et missions de conseil pour des fonds de private equity de Société générale, principalement en Europe centrale et en Afrique du Nord.

### ...rejoint les dix autres membres dont les mandats sont en cours ou ont été renouvelés



<b>François de Wendel</b> Président du Conseil de surveillance depuis le 27 mars 2013	<b>Dominique Hériard Dubreuil</b> Membre indépendant Vice-Présidente depuis le 27 mars 2013	<b>Gérard Buffière</b> Membre indépendant	<b>Laurent Burelle</b> Membre indépendant	<b>Didier Cherpitel</b> Membre indépendant Président du Comité de Gouvernance	<b>Bénédicte Coste</b>	<b>Edouard de l'Espée</b>	<b>Priscilla de Moustier</b>	<b>Guylaine Saucier</b> Membre indépendant Président du Comité d'audit	<b>Humbert de Wendel</b>
---	---	--	--	---	------------------------	---------------------------	------------------------------	--	--------------------------

>> Pour en savoir plus sur cette Assemblée générale 2014 : <http://www.wendelgroup.com/fr/assemblee-generale-2014>

# Carnet de l'actionnaire

## ANR de 151,8 euros au 23 mai 2014

L'actif net réévalué s'élève à 7 397 M€, soit 151,8 € par action au 23 mai 2014 contre 144,0 € au 17 mars 2014, soit une progression de +5,4%. La décote sur l'ANR s'élève à 28,1% au 23 mai 2014. Depuis l'Assemblée générale 2013, la progression de l'ANR s'est élevée à +22,3% (124,1€ par action).

(en millions d'euros)			23/05/2014	17/03/2014
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u> (millions)	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	7 858	8 420
• Bureau Veritas	225,2	22,4 €	5 041	4 618
• Saint-Gobain	65,8 en mai 2014 / 89,8 en mars 2014	42,8 €	2 817	3 802
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			1 783	1 757
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			185	177
Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings			1 447	547
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>11 272</b>	<b>10 901</b>
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			(3 747)	(3 767)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(4)</sup>			(128)	(131)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>7 397</b>	<b>7 004</b>
Nombre d'actions au capital			48 733 309	48 642 841
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>151,8 €</b>	<b>144,0 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			109,2 €	109,2 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			<b>(28,1%)</b>	<b>(24,2%)</b>

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 23 mai 2014

(2) Participations non cotées (Materis, Stahl et IHS), Oranje-Nassau Développement (NOP, SAHAM, Mecatherm, Parcours, VGG, except et investissements indirects) et prêt Kerneos

(3) Dont 2 027 988 actions propres Wendel au 23 mai 2014

(4) 6 089 778 puts émis (position vendeuse)

## Agenda 2014 :

### Jeudi 28 août 2014

Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2013  
(avant Bourse) - Publication de l'Actif Net Réévalué

### Vendredi 7 novembre 2014

Publication du chiffre d'affaires du  
3<sup>ème</sup> trimestre 2013  
(avant Bourse)

### Vendredi 21 et samedi 22 novembre 2014

Salon Actionaria

### Jeudi 4 décembre 2014

Journée investisseurs -  
Publication de l'Actif Net Réévalué



89, rue Taitbout – 75312 Paris Cedex 09  
Tél. : 01 42 85 30 00 - Fax : 01 42 80 68 67  
Numéro vert : 0800 897 067\*  
[www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com)



WENDEL

\*Ce numéro permet à tout actionnaire de retrouver l'ensemble des informations pratiques sur la gestion de ses actions, ses droits et les événements du Groupe.